

POLÍTICA DE INVERSIÓN

El Fondo invierte fundamentalmente en activos de renta fija pública y privada de emisores españoles denominados en euros. La duración financiera de la cartera oscila en condiciones normales entre 2 y 15 años. No existe predeterminación de la calificación crediticia de las inversiones. Se puede obtener una descripción más completa de la política de inversión en el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI) disponible en www.sabadellassetmanagement.com.

ADVERTENCIA: Este Fondo puede invertir hasta el 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia por lo que tiene un elevado riesgo de crédito.

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO



En fecha 22/12/2014 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

INVERSIÓN EN CARTERA

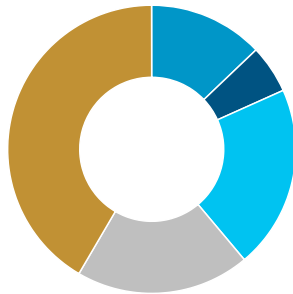
Número de posiciones	31
Duración en años	6,53

Principales posiciones

OB.SPAIN 4.20% 01/37	7,32%
OB.FADE 0.85% 12/23	7,02%
OB.SPAIN 2.35% 7/33	6,24%
OB.KUTXAB VAR 06/27	5,67%
OB.FADE 0.05% 09/24	5,41%
OB.SPAIN 1.25% 10/30	5,39%
OB.SPAIN 2.7% 10/48 30Y	5,18%
OB.ICO % 04/27 EMTN	4,97%
OB.SPAIN 5.15% 10/44	4,65%
OB.SPAIN 4.70% 07/41	4,46%

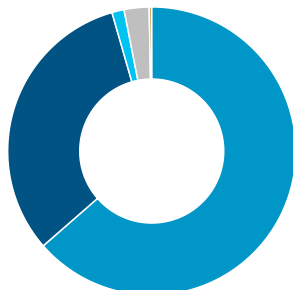
Distribución por tramos de duración

- Hasta 6 meses: 12,89%
- De 6 meses a 1 año: 5,41%
- De 1 a 3 años: 20,60%
- De 3 a 5 años: 19,55%
- Más de 5 años: 41,56%



Distribución por tipo de emisión

- Soberanos: 63,58%
- Sénior: 31,97%
- Sub: 1,37%
- F.I. Monetarios y tesorería: 2,80%
- Depósitos: 0,27%



DATOS DEL FONDO

Vocación	RENDA FIJA EURO
Referencia de asignación de activos	100% en renta fija española
Permanencia mínima recomendada	4 años
Fecha constitución	14/04/1989
Patrimonio	7 112 985,13
Divisa de denominación del fondo	EUR
Indicador de Riesgo	1 2 3 4 5 6 7

DATOS DE LA CLASE

Comisión de gestión	0,80%
Inversión mínima	200 €
ISIN	ES0158862039
Fecha creación	22/12/2014
Comisión de depositaria	0,05%

RENTABILIDADES

En fecha 22/12/2014 se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión.

Rentabilidades anuales

2013	-
2014	4,41%
2015	0,51%
2016	3,43%
2017	1,19%
2018	1,10%
2019	4,96%
2020	3,78%
2021	-3,07%
2022	-16,33%

Rentabilidades acumuladas

año actual	0,37%
1 mes	0,50%
3 meses	-1,56%
6 meses	-1,53%
12 meses	-1,43%

La rentabilidad registrada en el pasado no es ninguna garantía para el futuro.

ESTADÍSTICAS (Últimos 36 meses)

Rentabilidad

% Meses rentabilidad positiva	41,67%
Rentabilidad mejor mes	3,66%
Rentabilidad peor mes	-4,85%

Riesgo

Volatilidad del fondo	5,51%
Ratio de Sharpe	-1,32

SABADELL BONOS ESPAÑA, F.I.

31 de octubre de 2023

COMENTARIO DE GESTIÓN

Mercados financieros

Varios factores inciden en el contexto financiero global actual. La política monetaria sigue siendo ambigua, con una pausa de carácter restrictivo, que denota preocupación por una inflación aún no controlada. La capacidad fiscal es reducida, tanto en Estados Unidos como en Europa, lo que impide compensar la esperada debilidad del consumo. Éste, se verá afectado por el agotamiento del ahorro post-covid y por el esperado crecimiento del desempleo. El endurecimiento de las condiciones financieras empieza a pasar factura a las empresas, especialmente a las pequeñas. China no empleará políticas de choque para reactivar su economía. Todo ello se traslada a una visión aún cauta sobre los activos financieros, en la que, sin embargo, también vemos oportunidades.

En los mercados de renta fija ha habido disparidad de comportamientos. En Estados Unidos, el tono aún restrictivo de la Reserva Federal ha tensionado más la curva con subidas generalizadas de tipos. En Europa el BCE ha mantenido invariado su discurso y en consecuencia los tipos se han mantenido estables. Los bonos se hallan en un difícil equilibrio entre mensajes monetarios duros y perspectivas económicas de ralentización e inflaciones que se acercan a los objetivos de los bancos centrales. Con los tipos a corto plazo en sus máximos de los últimos años, los inversores con aversión al riesgo ven, por fin, remuneraciones interesantes. El crédito se ha mantenido estable, aunque con ligeras ampliaciones de diferenciales.

Continúa la fortaleza del Dólar, apoyada en el mensaje diferencial de la Reserva Federal. Se mantuvo estable frente al Euro, pero se apreció frente al Yen Japonés, la Libra Esterlina, Dólar Canadiense y Dólar Australiano.

Evolución de la cartera

La evolución de la cartera antes de comisiones fue positiva en octubre. Los activos de renta fija a corto y medio plazo subieron de precio a lo largo del mes, aunque aquellos de plazos más largos y extra largos sufrieron caídas.

Los datos macroeconómicos publicados en octubre, mostraron una economía europea débil, con expectativas empresariales empeorando e inflaciones aun elevadas. A pesar de ello, el BCE en su reunión de finales de mes, dejó sin cambios la estrategia actual de política monetaria, y se mantuvo firme en su intención de controlar los precios a través de unos tipos de interés elevados durante algún tiempo. Sin embargo, dados los datos de crecimiento de la economía y el impacto negativo que los tipos de interés están teniendo en empresas y consumidores, el mercado anticipó que los niveles alcanzados están en el máximo o cerca del mismo, y esto desencadenó la caída de los tipos a corto plazo.

Para EEUU la situación es menos negativa, dado que aunque la política monetaria es también restrictiva, el impacto en la economía está siendo absorbido por empresas y familias. El crecimiento medido por el PIB mejora, los incrementos de precios se moderan, y el empleo se mantiene firme. Las declaraciones del presidente de la FED ayudaron a que los precios de la renta fija estadounidense cayeran a lo largo de mes, dado que aunque mantuvieron el tipo de referencia, no se descartó una nueva subida en el futuro, e insistió en la intención del regulador de mantener los tipos de interés elevados durante los próximos meses.

Estrategias y posicionamiento

La cartera está invertida en deuda pública del estado español, en bonos corporativos y financieros emitidos por empresas españolas, con una vida media de la cartera de 7 años. Durante el mes se mantuvo la duración financiera sobreponderada respecto a su índice de referencia. La cartera mantiene un sesgo defensivo, con bonos corporativos y financieros de menor duración, y de emisores de elevada calidad crediticia, y mayor duración en la inversión en deuda pública. En octubre la rentabilidad del fondo fue similar a la de su índice de referencia. Durante el mes se han hecho ventas de bonos corporativos y compras de deuda pública española.

Outlook

Nuestro posicionamiento actual se basa en nuestra visión de un crecimiento económico menor de lo que el consenso actual espera. Esta expectativa tiene su causa en nuestra hipótesis de que el consumo caerá, debido al agotamiento de los ahorros creados durante la pandemia y al incremento de las cifras de desempleo. De hecho, seguimos esperando que la economía norteamericana caiga en recesión en la primera mitad de 2024. Por el contrario, nuestra visión para la inflación es más moderada, pues esperamos un 2,5% de inflación en Estados Unidos en 2024, muy cerca ya del objetivo de la Reserva Federal. Respecto a aspectos extraeconómicos, como las operaciones militares de Israel en Gaza, creemos que no se extenderá a otros países de Oriente Medio, y por tanto tendrá escasa influencia en los mercados financieros.

- En carteras multi-activo, nuestra visión macro nos hace ser positivos en duración, aunque notamos el efecto de la inflación persistente. Mantenemos, en cambio, cautela en crédito y acciones, y somos positivos en petróleo.
- En bonos de gobiernos las recientes subidas de tipos son una clara oportunidad, en nuestra opinión. Esperamos que vuelvan a actuar como estabilizadores, compensando el riesgo de otros activos.
- En renta fija privada mantenemos una visión moderadamente positiva para activos de alta calidad, y recomendamos un criterio selectivo en emisores de más riesgo.

SABADELL BONOS ESPAÑA, F.I.

31 de octubre de 2023

Información Importante

Este documento es una comunicación comercial con fines informativos dirigido a inversores minoristas, profesionales y contrapartes elegibles sobre Fondos de Inversión constituidos en España y autorizados para su distribución por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Este material está destinado exclusivamente para la jurisdicción española. La sociedad gestora es Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, registrada en la CNMV con el número 58 y con domicilio social en Paseo de la Castellana número 1, Madrid, código postal 28046. Este material contiene información confidencial y no se permite su copia, reproducción o modificación, sin autorización de la sociedad gestora.

Ninguna información contenida debe interpretarse como una recomendación, análisis financiero o asesoramiento en materia de inversión. Este material no se ha sometido a la aprobación de la CNMV, se basa en fuentes consideradas fiables en el momento de su publicación, aunque no puede tomarse como fuente única de información para la toma de decisiones de inversión y puede ser objeto de modificación en el futuro sin preaviso. La sociedad gestora no se hace responsable, directo ni indirecto, de ningún daño o pérdida derivada de decisiones de inversión tomadas en base a la información contenida en este documento. Se recomienda un asesoramiento profesional y la consulta para cada uno de los Fondos de Inversión del folleto y del Documento de Datos Fundamentales para el Inversor, junto con los últimos informes periódicos, antes de tomar cualquier decisión de inversión. Estos documentos pueden obtenerse gratuitamente en el domicilio social de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, o en la página web sabadellassetmanagement.com.

La inversión implica un riesgo que puede dar lugar a la pérdida del importe invertido inicialmente. Las inversiones están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión cuyo detalle puede consultarse en el folleto del Fondo. El indicador de riesgo puede no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo del Fondo. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo. La categoría "1" no significa que la inversión esté libre de riesgo.

Esta información no está destinada a la distribución ni oferta de valores o servicios en los Estados Unidos, territorios de su jurisdicción ni a personas estadounidenses (conforme a la definición de la *Foreign Account Tax Compliance Act* de Estados Unidos). Los Fondos no han sido registrados en Estados Unidos bajo la *Investment Company Act* de 1940 ni sus participaciones están registradas en Estados Unidos bajo la *Securities Act* de 1933.

Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal ha adoptado un Reglamento Interno de Conducta para evitar conflictos de interés y dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de sus clientes y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

SABADELL BONOS ESPAÑA, F.I. es un Fondo de inversión registrado en la CNMV con el número 00156.